

钢材出口大幅增加，铁矿供需 双强

2024年7月8日 星期一

兴证期货·研究咨询部

黑色研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

陈庆

从业资格编号：F03114703

联系人

陈庆

电话：021-68982760

邮箱：chenqingqh@xzfutures.com

周度观点

钢材：出口大幅增加，关注三中全会

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3500 元/吨（周环比+20），上海热卷 4.75mm 汇总价 3730 元/吨（周环比+10），唐山钢坯 Q235 汇总价 3330 元/吨（周环比+30）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

6月一线城市二手房销售同比为近三年最高，地产预期有所改善；央行面向一级市场开展国债借入操作；关注月中三中全会。

上周三钢谷和找钢数据均显示螺纹表需环比回升，周四钢联口径，五大材产量明显下滑，表需略降，总库存小幅增加。其中螺纹产量下降较多，表需持稳，总库存小增；热卷产量小幅增加，需求韧性较强，库存增加。综合评价由于产量变化，本周热卷基本面相对螺纹转弱。

出口方面，据 SMM 统计，5-6 月 32 港口钢材出港量均达到了千万吨，最新一期离港量大幅增加，创单周新高。

总结来看，6月一线城市二手房销售同比为近三年最高，叠加央行开展国债借入操作，市场情绪偏看多大宗。三中全会前预计黑色偏强，但钢材自身基本面缺乏驱动，原料供应仍显过剩，中期仍以区间震荡为主。

铁矿石：铁水维持高位，铁矿供需双强

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 110.5 美元/吨（周环比+3.8），日照港超特粉 668 元/吨（周环比+13），PB 粉 838 元/吨（周环比+17）。（数据来源：iFind, Mysteel）

核心观点

本期铁矿石发运大幅回落，符合季节性规律，到港开始发力，按船期预计 7-8 月到港将大幅增加。据钢联数据，本期全球铁矿石发运总量 2983.4 万吨，环比减少 729.1 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2522.6 万吨，环比减少 569.6 万吨。中国 47 港到港总量 2869.6 万吨，环比增加 271.8 万吨；45 港到港总量 2787.3 万吨，环比增加 317.2 万吨。

铁水持稳，实际铁水产量可能仍在 240 万吨以上。247 家钢企日均铁水产量 239.32 万吨，环比下降 0.12；进口矿日耗 293 万吨，环比增减少 0.02 万吨。

港口继续累库，接近 1.5 亿吨，钢厂小幅补库。周四全国 45 个港口进口铁矿库存为 14988 万吨，环比增加 62 万吨；港口日均疏港量 309 万吨，环比增加 1.7 万吨。247 家钢厂库存 9213 万吨，环比增加 73 万吨。

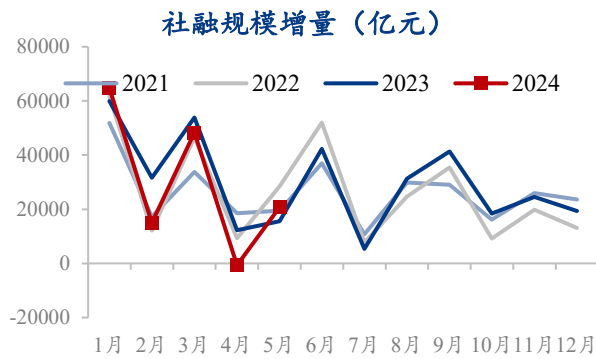
总结来看，铁水产量维持高位，支撑铁矿石需求，但粗钢限产并未证伪，矿山年中冲量结束，后期到港或大幅回升，港口继续累库近 1.5 亿吨，中期铁矿仍有可能高位承压。

一、宏观数据追踪

6月一线城市二手房销售同比为近三年最高，地产预期有所改善；央行面向一级市场开展国债借入操作；三中全会利好预期升温。

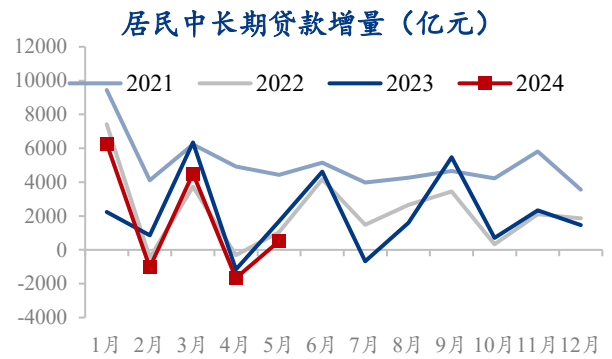
Wind 预计 6 月人民币贷款环比或大幅回升，但同比低于去年，尤其是对 M1 预测仍偏悲观。

图1. 社会融资规模



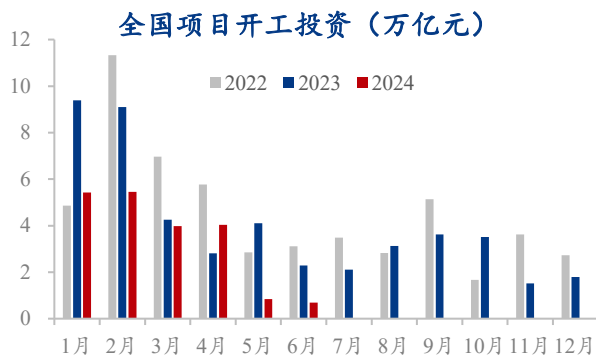
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

图2. 居民中长期贷款增量



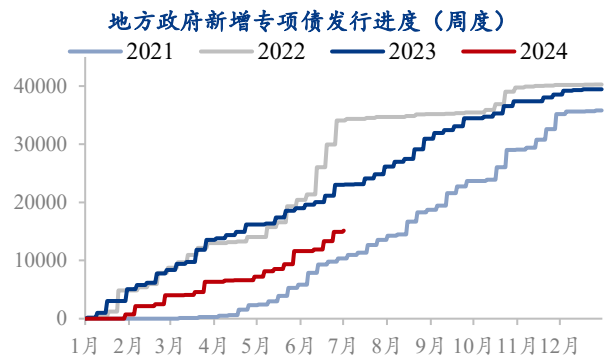
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

图3. 全国项目开工投资



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图4. 地方政府新增专项债



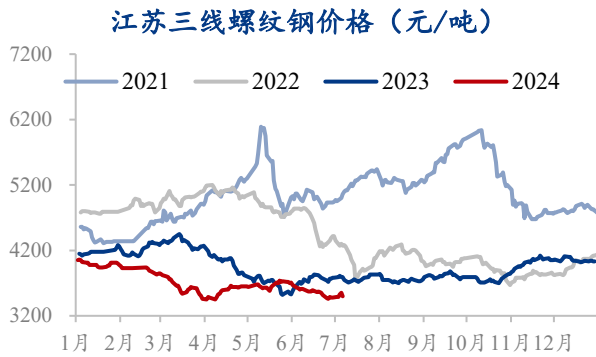
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

二、钢材高频数据跟踪

1.1. 期现价格价差

上周钢材价格有所反弹，期货涨幅较大，螺纹 C 结构有继续加深的趋势。

图5. 螺纹钢现货价格



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图6. 热卷现货价格



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图7. 螺纹钢 10 基差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图8. 螺纹 10-01 月差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

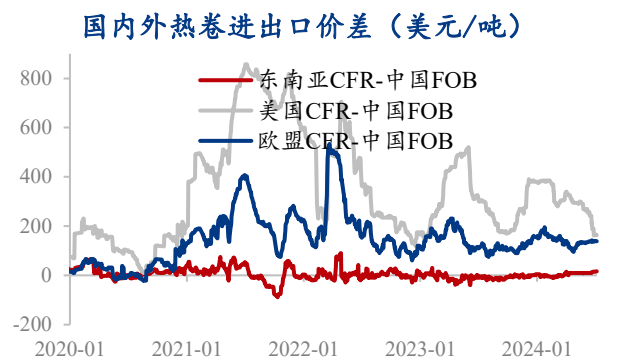
海外钢材价格下跌，内外出口价差收窄，钢材出口利润减少。

图9. 国际热卷价格对比



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

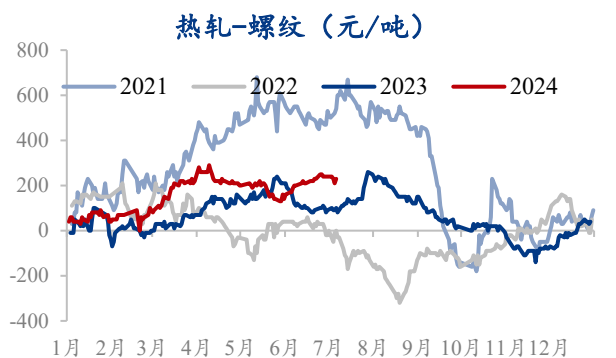
图10. 国内外热卷价差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

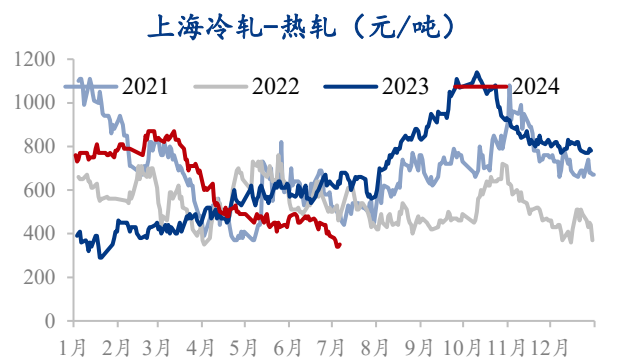
卷螺差高位震荡。

图11. 卷螺价差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图12. 冷热轧价差

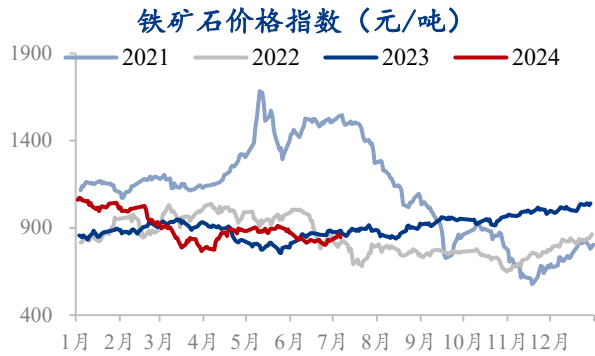


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.2. 成本利润

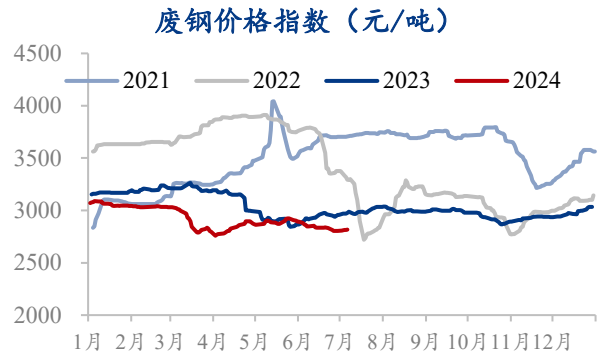
近期原料涨幅大于成材，钢厂盈利下降。

图13. 铁矿石价格指数



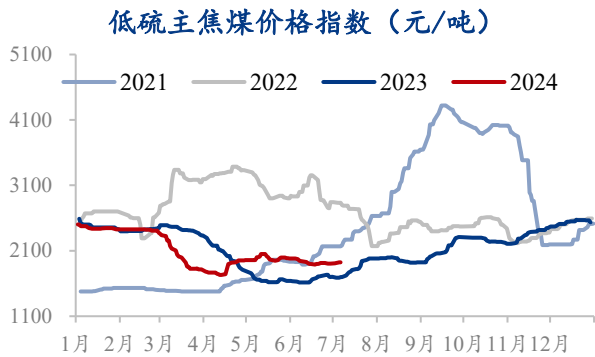
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图14. 废钢价格指数



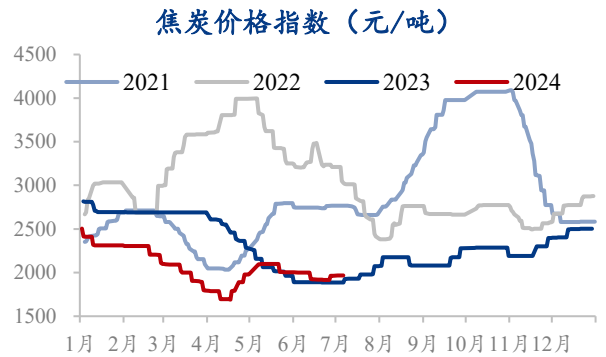
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图15. 焦煤价格指数



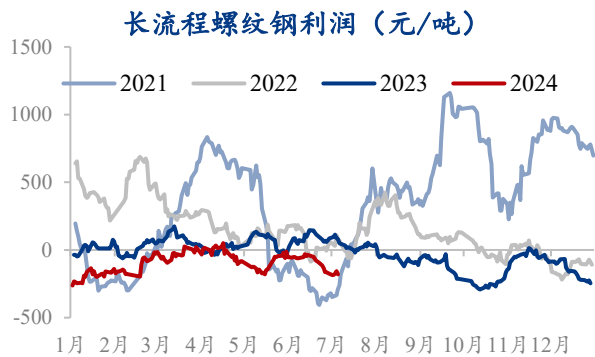
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图16. 焦炭价格指数



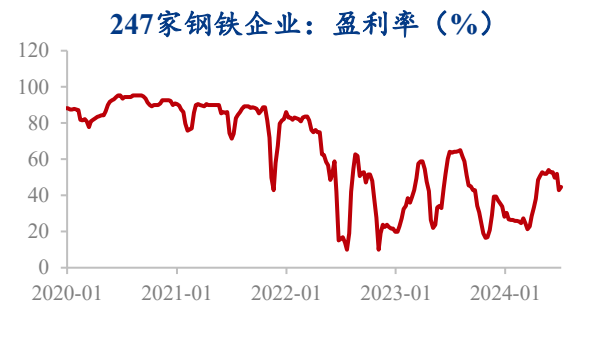
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图17. 螺纹钢长流程即期利润



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图18. 247家钢企盈利率

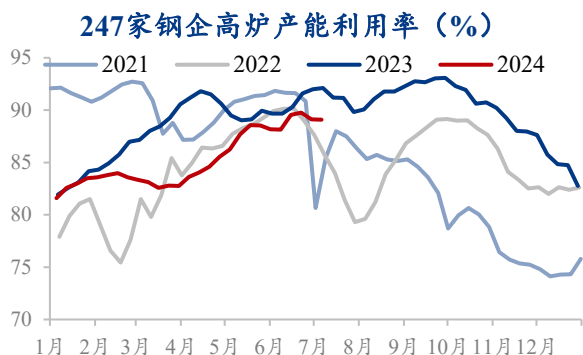


数据来源: 兴证期货研究咨询部, 富宝资讯

1.3. 供应

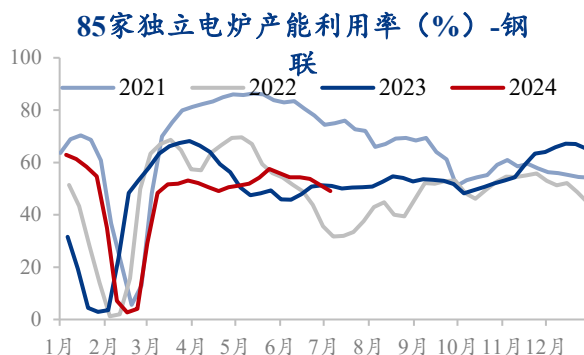
上周铁水产量持稳，电炉产能利用率下降，螺纹产量环比下降、热卷增加，由于近期出口大幅增加，供应压力并未显现。

图19. 高炉产能利用率



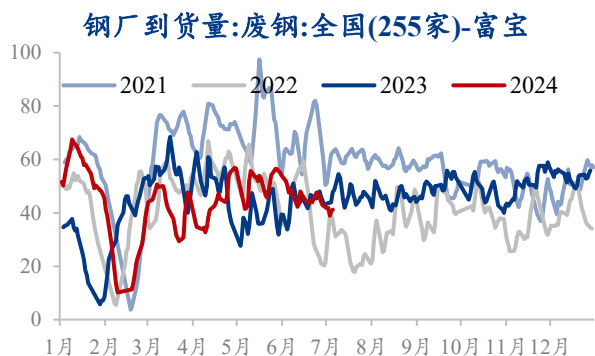
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图20. 电炉产能利用率



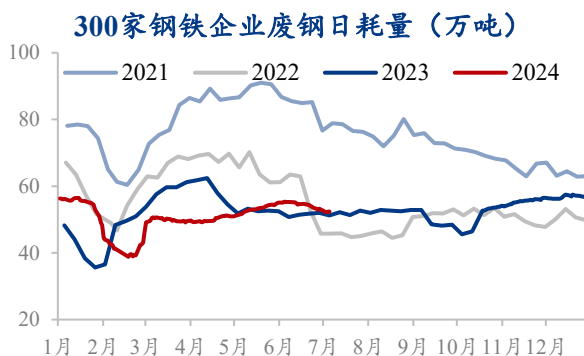
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图21. 钢厂废钢到货量



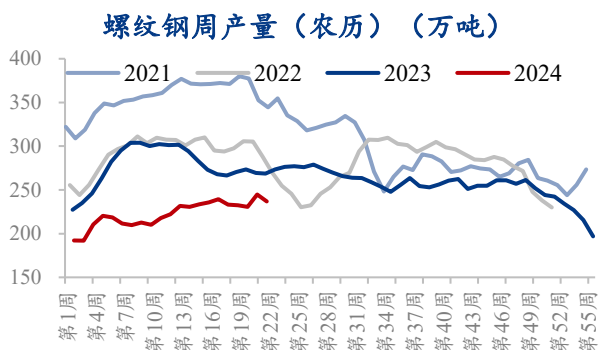
数据来源: 富宝资讯, 兴证期货研究咨询部

图22. 钢厂废钢日耗量



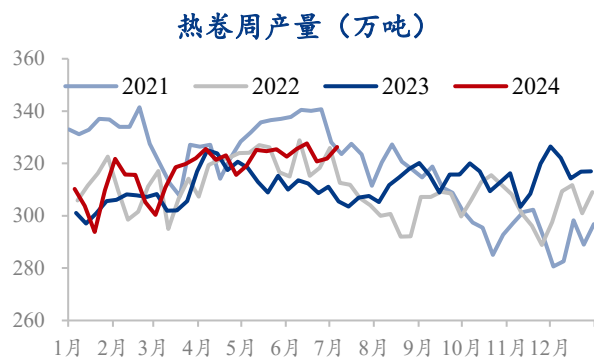
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图23. 螺纹产量



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图24. 热卷产量



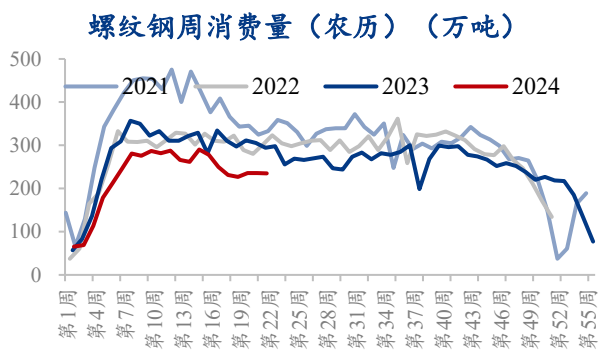
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.4. 需求

螺纹需求持稳，房屋销售冲高回落，需求预期再度转弱。

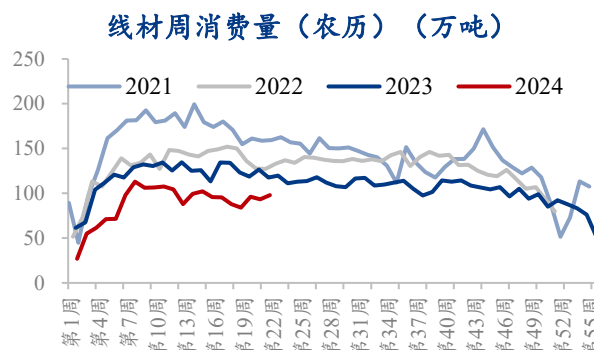
热卷需求有较强韧性，一方面出口大幅增加，另一方面部分下游行业较好，例如集装箱等。

图25. 螺纹表观消费



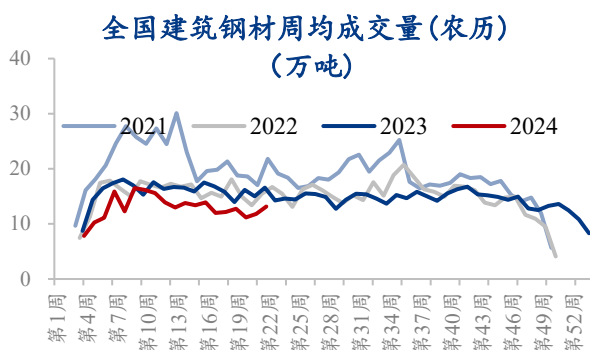
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图26. 线材表观消费



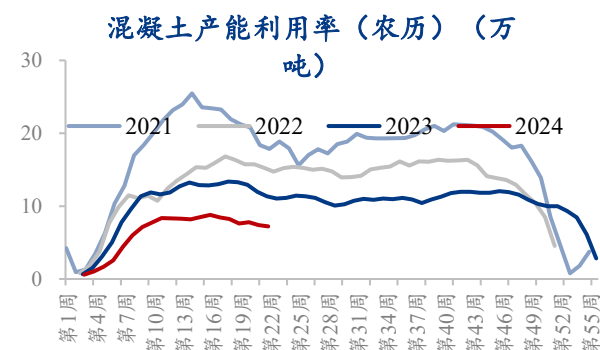
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图27. 主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

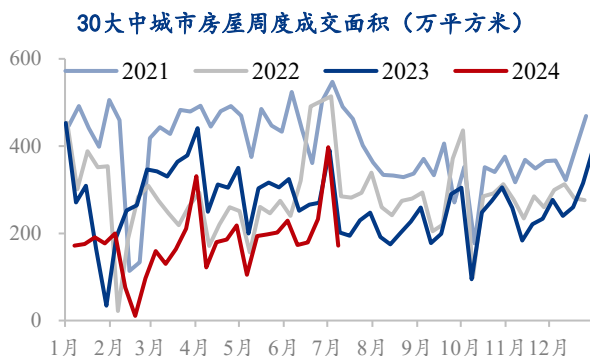
图28. 混凝土产能利用率



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

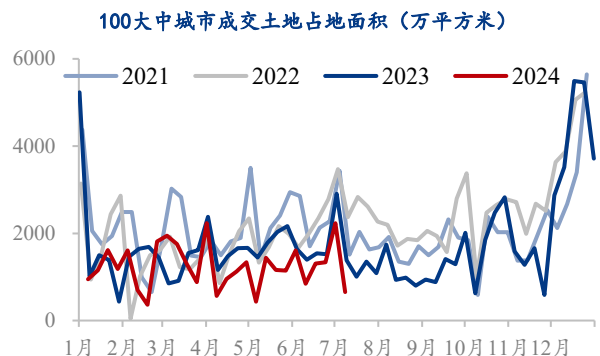
6月房屋销售一度冲高,尤其是一线城市,但7月又开始回落。

图29. 全国30大中城市房屋成交面积



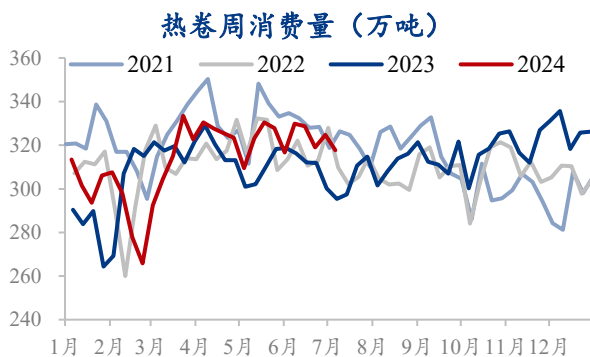
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图30. 100大中城市土地成交面积



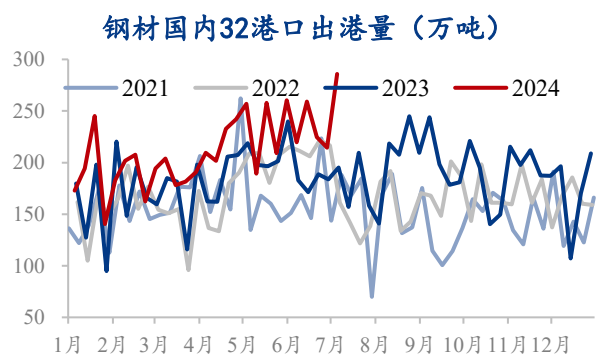
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图31. 热卷表观消费



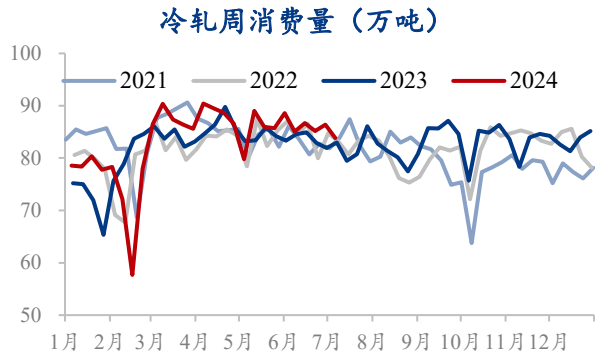
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图32. 钢材国内32港口出港量



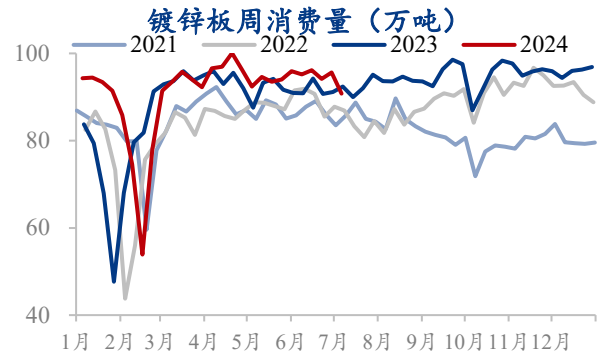
数据来源: SMM, 兴证期货研究咨询部

图33. 冷轧板卷表观消费量



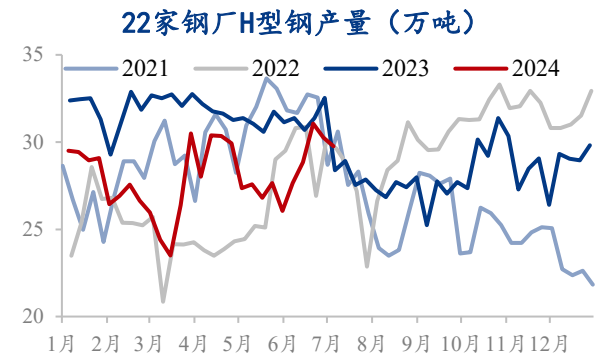
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图34. 镀锌板卷表观消费



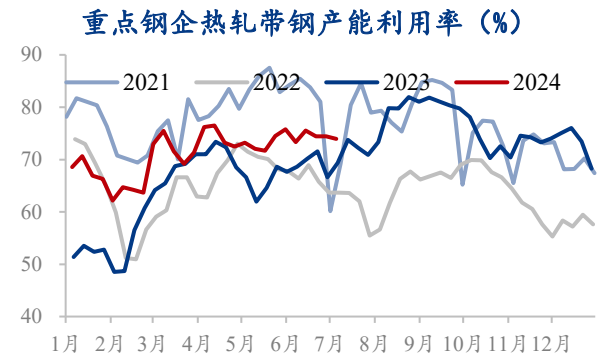
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图35. 型钢产量



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图36. 带钢产能利用率

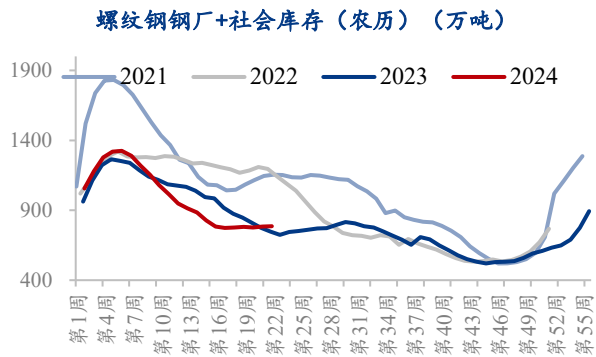


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.5. 钢材和原料库存

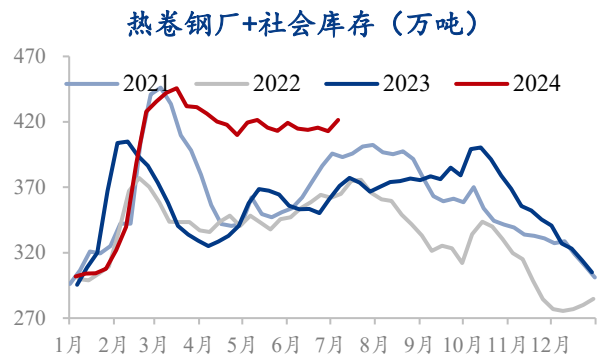
上周钢联口径螺纹、热卷库存小幅增加,变化不明显,但贸易商数据显示华东、华南库存压力较大;唐山钢坯持续累库。

图37. 螺纹钢总库存



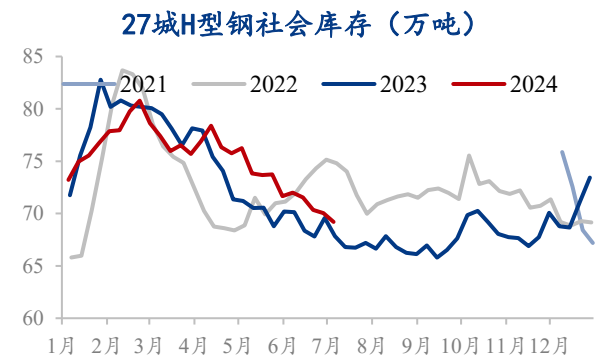
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图38. 热卷总库存



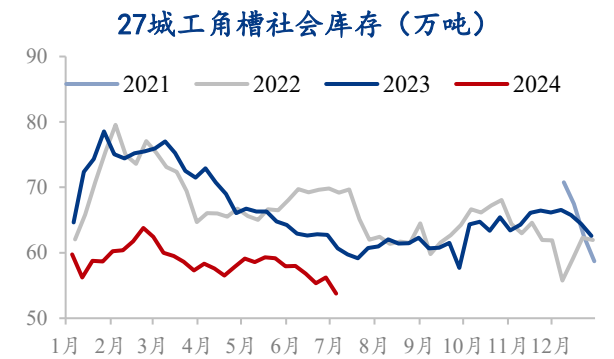
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图39. H型钢库存



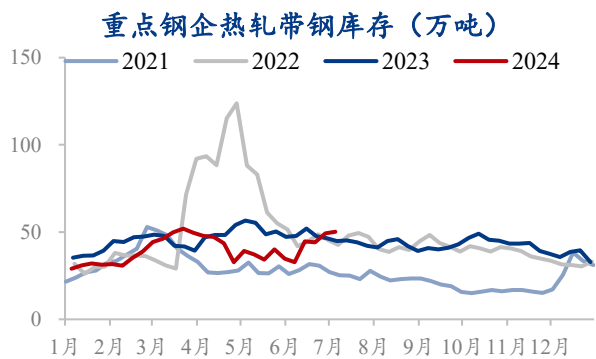
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图40. 工角槽社会库存



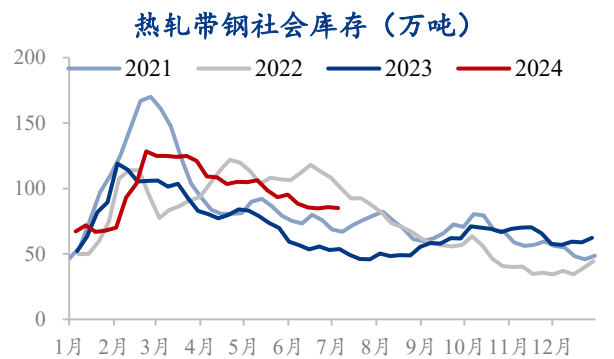
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图41. 钢厂带钢库存



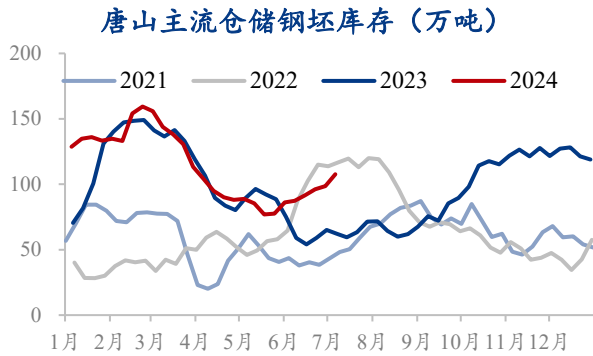
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图42. 带钢社会库存



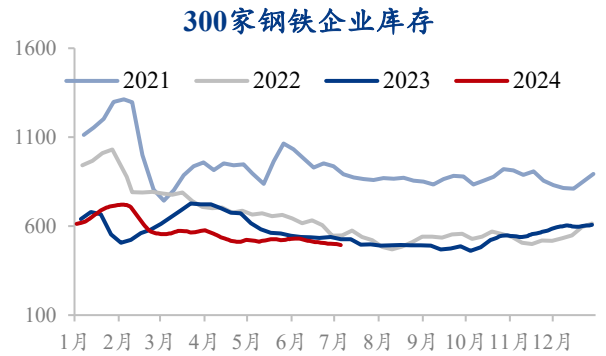
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图43. 唐山钢坯库存



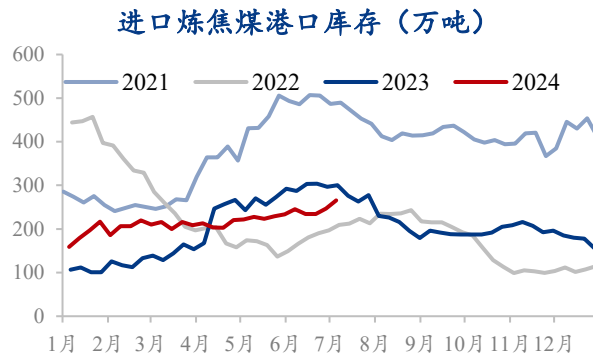
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图44. 废钢库存



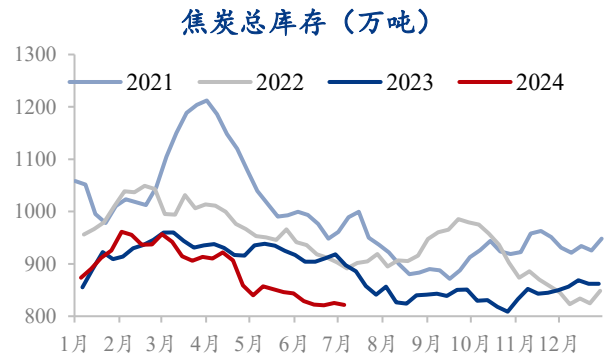
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图45. 焦煤库存



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图46. 焦炭库存



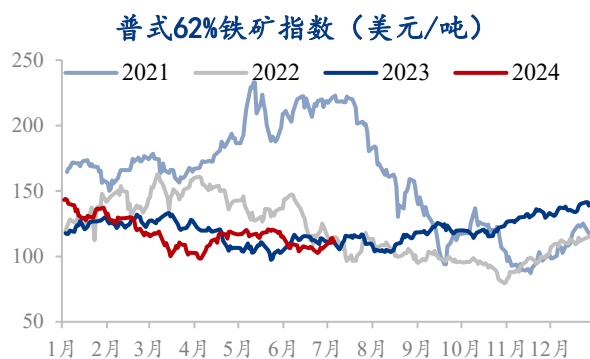
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

三、铁矿高频数据跟踪

2.1. 期现价格价差

上周铁矿石大幅反弹，期货涨幅更大，铁矿石基差缩小。

图47. 普式62%铁矿石价格指数



数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图48. 日照港PB粉价格



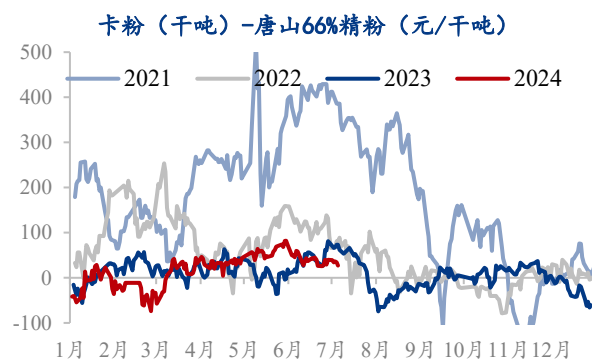
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图49. 卡粉-PB粉价差



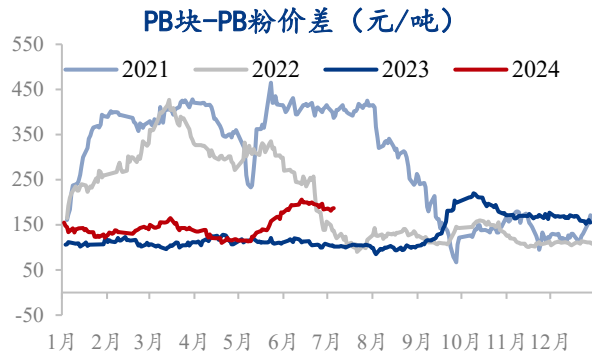
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图50. 卡粉-唐山66%精粉价差



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图51. PB块-PB粉价差



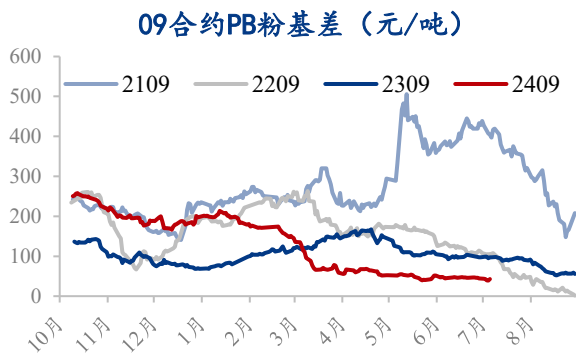
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图52. PB粉-超特价差



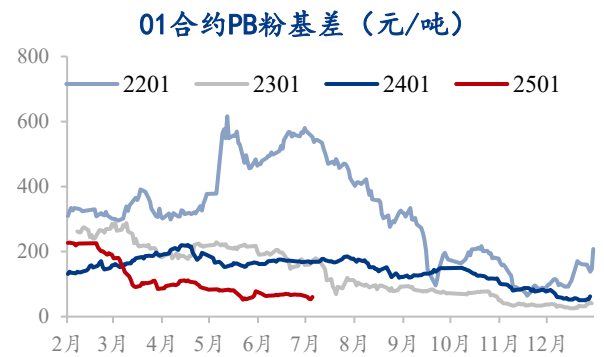
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图53. 09 合约 PB 粉基差



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图54. 01 合约 PB 粉基差

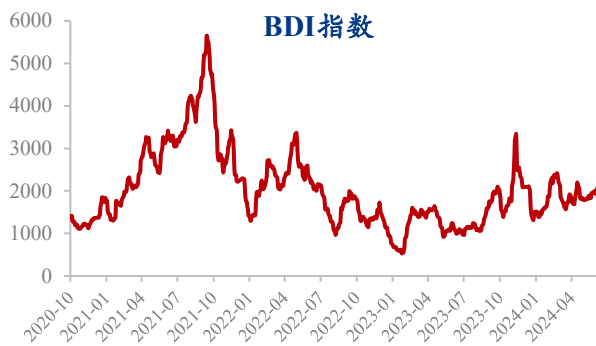


数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

2.2. 海运费

BDI 指数重心上移，巴西、南非航线的铁矿石运价冲高回落。

图55. 波罗的海干散货指数



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图56. 主要进口国-中国海运费



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

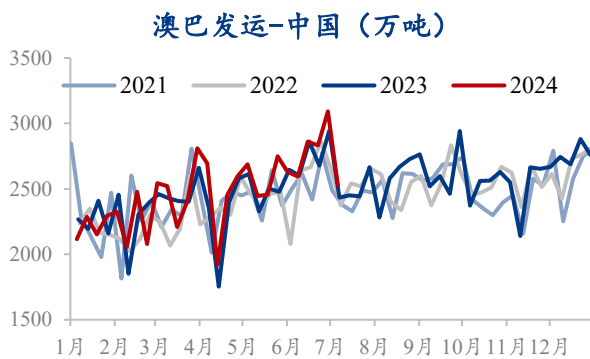
2.3. 铁矿发运和到港量

本期铁矿石发运大幅回落,符合季节性规律,到港开始发力,按船期预计7-8月到港将大幅增加。据钢联数据,本期全球铁矿石发运总量2983.4万吨,环比减少729.1万吨,澳洲巴西铁矿发运总量2522.6万吨,环比减少569.6万吨。

中国47港到港总量2869.6万吨,环比增加271.8万吨;45港到港总量2787.3万吨,环比增加317.2万吨。

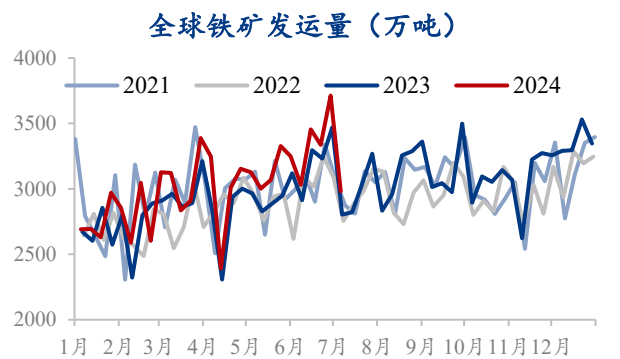
6月以来,186家矿企国产铁精粉产量基本稳定在每周51万吨左右,较5月变化不大。

图57. 澳巴发运量



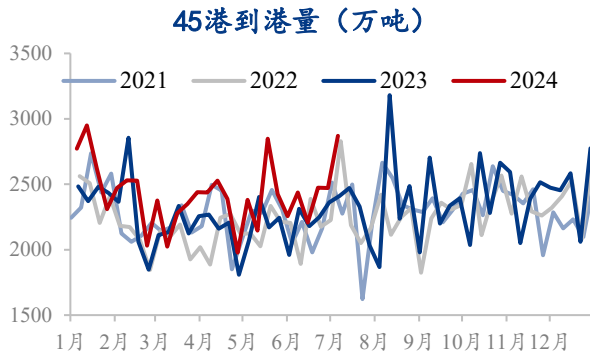
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图58. 全球铁矿发运量



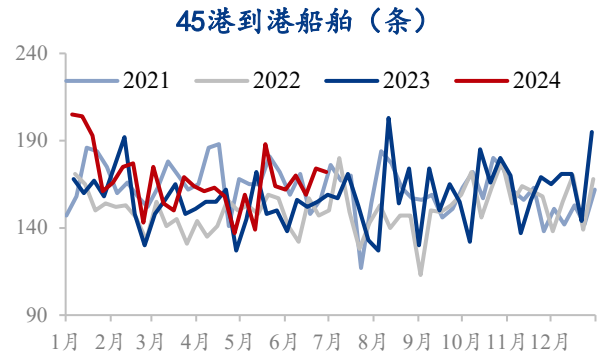
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图59. 45 港到港量



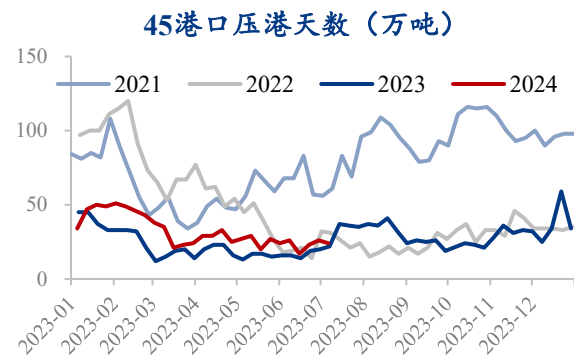
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图60. 45 港到港船舶



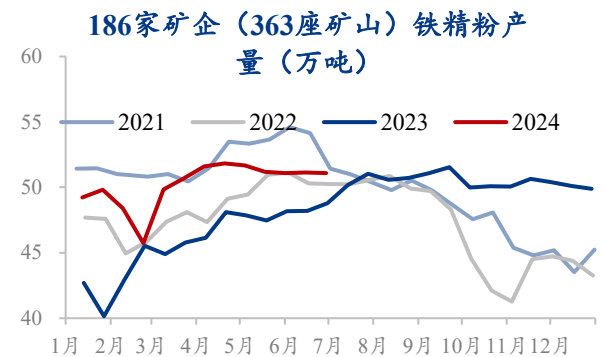
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图61. 压港天数



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图62. 国产铁精粉产量

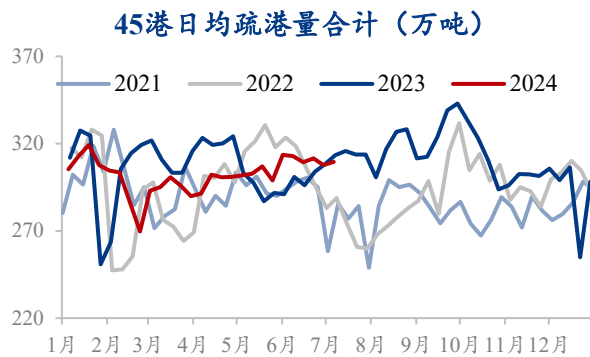


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.4. 日均铁水产量

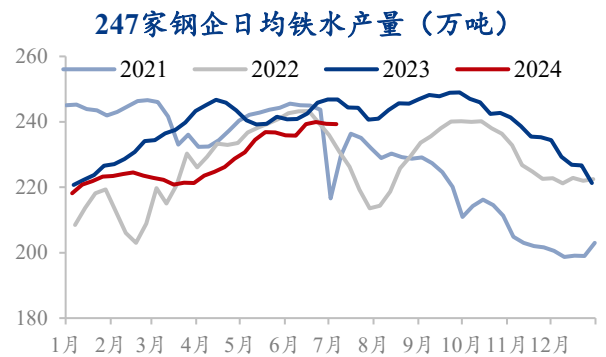
铁水持稳, 实际铁水产量可能仍在 240 万吨以上。247 家钢企日均铁水产量 239.32 万吨, 环比下降 0.12; 进口矿日耗 293 万吨, 环比增减少 0.02 万吨。

图63. 45 港铁矿日均疏港量



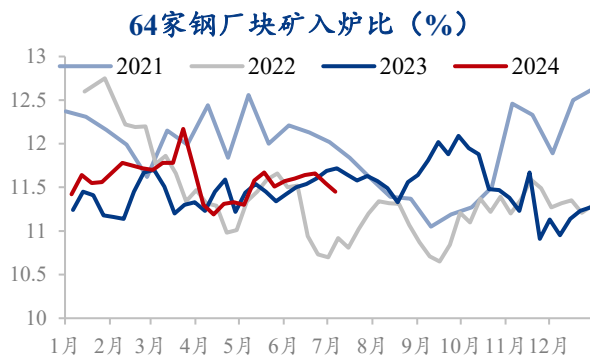
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图64. 247 家钢企日均铁水产量



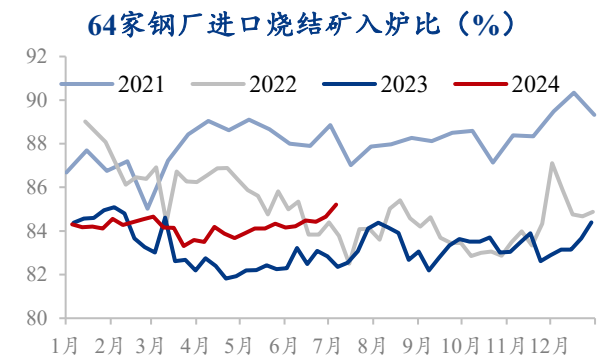
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图65. 64 家钢厂块矿入炉比



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图66. 64 家钢厂进口烧结矿入炉比

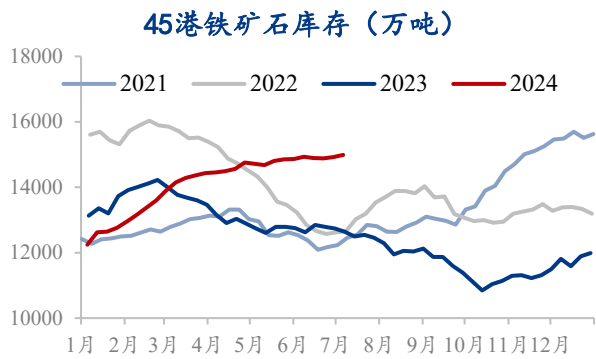


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.5. 铁矿库存

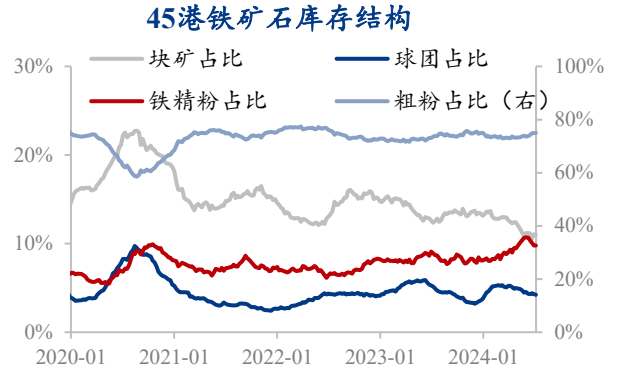
港口继续累库，接近 1.5 亿吨，钢厂小幅补库。周四全国 45 个港口进口铁矿库存为 14988 万吨，环比增加 62 万吨；港口日均疏港量 309 万吨，环比增加 1.7 万吨。247 家钢厂库存 9213 万吨，环比增加 73 万吨。

图67. 45 港铁矿库存



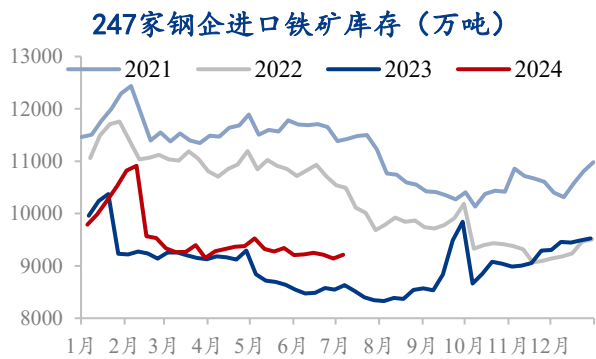
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图68. 45 港铁矿石库存结构



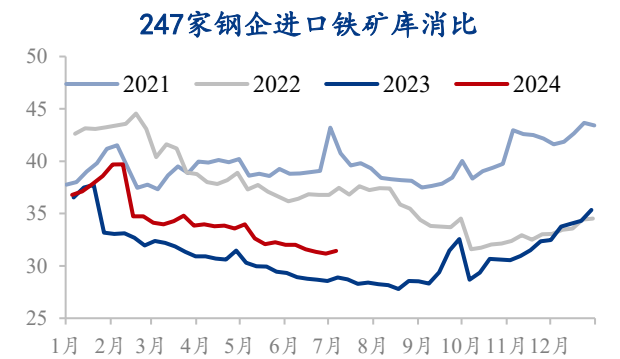
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图69. 247 家钢企进口铁矿库存



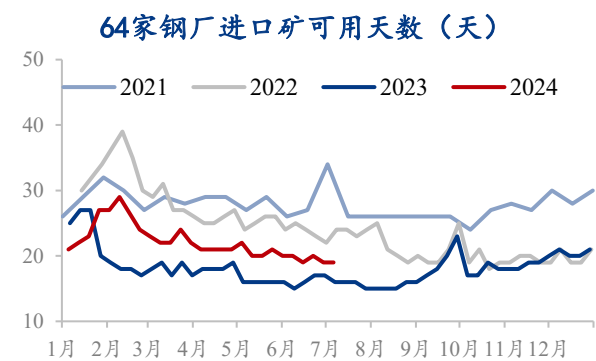
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图70. 247 家钢企进口铁矿库消比



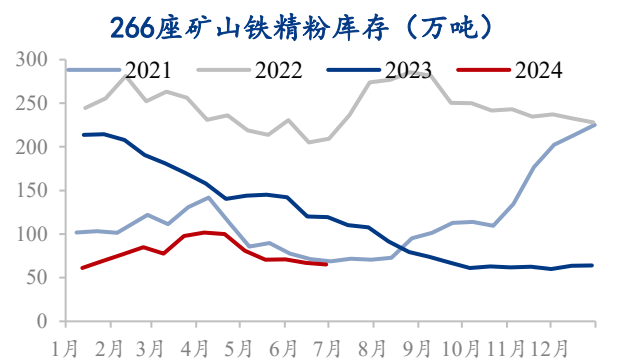
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图71. 64 家钢厂进口矿可用天数



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图72. 266 座矿山铁精粉库存



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

四、市场资讯

1. 美国 6 月非农就业人数增加 20.6 万人，预估为增加 19 万人，前值为增加 27.2 万人。失业率意外攀升至 4.1%，为 2021 年 10 月以来的最高水平。
2. 美联储半年度货币政策报告显示，今年通胀取得了一定进展，但在进行降息之前仍需要更大的信心；预计与房地产相关的通胀压力将逐渐下降；尽管部分银行的商业房地产投资组合“面临压力”，但金融体系仍然“健康且有韧性”；大多数国内银行的流动性仍然充裕。
3. 6 月北京、上海、广州和深圳新建商品住宅成交面积均创年内单月新高，环比分别增加 21%、66%、48%和 38%，其中广州和深圳成交量超过去年同期。
4. 中国物流与采购联合会公布 6 月份全球制造业采购经理指数。全球制造业采购经理指数连续三个月运行在 50%以下，全球经济复苏动力趋弱。
5. 中钢协：2024 年 6 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 216.76 万吨，环比下降 0.80%，同口径比去年同期下降 3.49%，同口径比前年同期增长 3.27%。
6. 截至 6 月 28 日，按周度推算，上半年小样本螺纹钢产量 5789.43 万吨，较去年同期减少 1304.75 万吨，同比下降 18.4%。高炉企业上半年利润在-280 元/吨至 130 元/吨之间波动，电弧炉企业上半年利润在-50 元/吨至 310 元/吨之间波动。
7. 7 月热轧带钢计划总产量为 988.39 万吨，环比 6 月计划增量 29.73 万吨，环比增幅为 3.10%；较去年 7 月实际产量同比增量 56.67 万吨；日均计划产量为 31.88 万吨，环比减量 0.07 万吨，环比降幅为 0.22%。
8. 中国工程机械工业协会：2024 年 6 月销售各类挖掘机 16603 台，同比增长 5.31%，其中国内 7661 台，同比增长 25.6%；出口 8942 台，同比下降 7.51%。2024 年 1-6 月，共销售挖掘机 103213 台，同比下降 5.15%。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。